

WEEKLY MEETING 31/07/2023

Semana con sesgo positivo para los mercados de renta variable y negativa para los mercados de renta fija.

ASIA

Avanzan los mercados asiáticos durante la semana.

El Politburó del Partido Comunista, máximo órgano decisorio de China dirigido por el presidente Xi Jinping, se comprometió a proporcionar estímulos para impulsar el consumo interno en medio de una recuperación que flaquea tras el fin de los bloqueos por pandemia en diciembre. Tras la última reunión del Politburó, en la que los líderes fijaron la política económica para el resto de 2023, los funcionarios también prometieron aumentar el apoyo al alicaído sector inmobiliario. Los economistas rebajaron sus previsiones de crecimiento para China, que sigue lidiando con la debilidad de la demanda. Según los economistas encuestados por Bloomberg, se prevé que el PIB de China crezca un 5,2% este año, frente al 5,5% estimado anteriormente, y un 4,8% en 2024. Las revisiones se produjeron después de que China informara recientemente de que su economía creció a un ritmo más lento de lo esperado en el segundo trimestre, en un contexto de debilitamiento de la demanda interna y externa. Los beneficios de las empresas industriales disminuyeron un -8,3% en junio con respecto al año anterior, un ritmo más lento que la caída del -12,6% registrada en mayo, según la oficina de estadística china. Los beneficios industriales cayeron un -16,8% de enero a junio respecto al año anterior, mejor que la caída del -18,8% registrada en los cinco primeros meses de 2023. A pesar de la mejora general de la actividad manufacturera, los beneficios se han visto presionados por los recientes datos que indican que China está a punto de caer en la deflación. En cuanto al Banco Central, los dirigentes chinos nombraron a Pan Gongsheng gobernador del Banco Popular de China. La medida se esperaba después de que Pan fuera nombrado secretario del Partido Comunista en el banco central a principios de julio.

EUROPA

Semana en positivo para los principales mercados europeos.

Los datos publicados durante la semana mostraron una ralentización de la actividad empresarial regional. El índice compuesto de gestores de compras (PMI) de la zona euro, un indicador inicial de la actividad en los sectores manufacturero y de servicios, cayó a su nivel más bajo en ocho meses (48,9 en julio frente a 49,9 en junio). Por países, los índices PMI de Francia y Alemania se debilitaron en el mes. En Alemania, el índice IFO de clima empresarial cayó por tercer mes consecutivo hasta 87,3 en julio, frente a 88,6 el mes anterior. En esta línea, el país teutón mostró un retroceso en su PIB del 0,2% durante el segundo trimestre del año, marcando así una contracción secuencial de tres trimestres.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió elevar sus tres tipos claves de referencia en 25 puntos básicos, hasta situar el tipo principal de refinanciación en el 4,25%. El Banco citó la perspectiva de que la inflación de la zona euro se mantendrá “demasiado alta durante demasiado tiempo”. Sin embargo, también dio a entender que mantenía la mente abierta sobre futuras decisiones en materia de tipos e insinuó que una pausa en el endurecimiento monetario podría estar en el horizonte. La inflación anual de la zona euro se situó en el 5,5% en junio, por debajo del 6,1% de mayo, pero aún muy por encima del objetivo del 2% fijado por el BCE. Las cifras preliminares de inflación de julio por países arrojaron mensajes contradictorios. Los datos mostraron que el crecimiento de los precios en Francia se enfrió más de lo previsto, hasta el 5% en julio, frente al 5,3% de junio. Sin embargo, la inflación española ajustada se situó en el 2,1% en julio, por encima del 1,6% de junio y frente a las expectativas de otra cifra plana del 1,6%.

EEUU

Principales índices bursátiles en positivo.

Semana positiva para la macro estadounidense que impulsa los mercados. Las acciones abrieron con fuertes subidas el viernes, tras conocerse que el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal (Fed), el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) subyacente (menos alimentos y energía), había aumentado un 0,2% en junio, frente al 0,3% de mayo, lo que supone un

incremento interanual del 4,1%, un punto por debajo de las expectativas y el aumento más lento desde septiembre de 2021. Junto a esto, el índice de costes laborales, muy vigilado por la continua preocupación de los responsables políticos sobre la inflación salarial, subió un 1,0% en el segundo trimestre, también por debajo de las previsiones y el menor aumento en dos años. Además, los datos de la semana sugieren que la economía podría lograr un aterrizaje suave y eludir una recesión profunda, incluso aunque aumenten los costes de endeudamiento. El miércoles, el Departamento de Comercio informó de que la economía se había expandido a un ritmo interanual del 2,4% en el trimestre, muy por encima tanto de la tasa de crecimiento del trimestre anterior del 2,0% como de las expectativas de consenso de alrededor del 1,8%. Tanto las empresas como los consumidores parecen seguir en buena forma y gastando con optimismo. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 4,7% en junio, mientras que el gasto personal subió un 0,5%. Las ventas de viviendas pendientes también subieron de forma inesperada.

La Reserva Federal anunció un aumento del 0,25% en el tipo objetivo de los fondos federales tras la conclusión de su reunión de política monetaria de dos días el miércoles, tal y como se esperaba. Sin embargo, el tono de la declaración oficial de la FED fue recibido como relativamente benigno, y crecieron las expectativas de que la Fed había terminado de subir los tipos, al menos por este año. En su conferencia de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, Jerome Powell, reconoció que la política monetaria "restrictiva" estaba ahora "ejerciendo presión a la baja sobre el crecimiento económico y la inflación", pero subrayó que los nuevos cambios en los tipos de interés se guiarían por los datos entrantes. Según la herramienta FedWatch de CME, los mercados de futuros cerraron la semana con un 27,4% de probabilidades de nuevas subidas de tipos a finales de año, frente al 90,8% de la semana anterior.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Incomplete identification						
País	Índice	Último	▲ Semanal	▲ Mensual	▲ 3 meses	▲ YTD
EEUU	S&P 500	4,582.23	1.01%	2.96%	9.90%	19.34%
EEUU	Dow Jones Industrial	35,459.29	0.66%	3.06%	3.99%	6.98%
EEUU	NASDAQ 100	15,750.93	2.11%	3.77%	18.91%	43.98%

Europa	STOXX 50	4,465.42	1.71%	1.51%	2.43%	17.74%
Suiza	SMI	11,314.70	0.98%	0.31%	-1.07%	5.48%
Holanda	AEX	790.60	2.65%	2.15%	4.23%	15.28%
Bélgica	BEL-20	3,774.67	-0.25%	6.53%	-0.71%	2.36%
Francia	CAC 40	7,477.27	0.59%	1.04%	-0.19%	15.49%
Alemania	DAX	16,457.31	1.81%	1.92%	3.36%	18.29%
Reino Unido	FTSE 100	7,694.27	0.40%	2.16%	-2.24%	3.25%
Italia	FTSE MIB	29,577.60	2.24%	4.77%	9.23%	24.44%
España	IBEX 35	9,673.60	1.19%	0.84%	4.68%	17.69%

Australia	S & P/ASX 200	7,410.40	1.23%	2.88%	1.38%	5.18%
Brasil	BOVESPA	120,187.11	-0.02%	1.78%	15.09%	9.53%
Rusia	RTSI Index	1,045.79	2.10%	6.39%	1.18%	6.50%
India	Nifty 50	19,694.10	-0.50%	2.63%	9.02%	8.51%
China	Shanghai Composite	3,291.04	3.53%	2.78%	-0.97%	6.53%
China	Shenzhen Composit	2,069.51	2.41%	0.99%	0.66%	4.75%
Hong Kong	Hang Seng	20,108.19	5.42%	6.30%	1.07%	1.65%
Corea	Korea Comp Index	2,632.58	-0.06%	2.66%	5.24%	17.72%
Japón	Nikkei 225	33,172.22	1.41%	-0.05%	14.96%	27.12%

2.- Renta Fija curvas soberanas: TIRes al alza de nuevo en una semana con volatilidad para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	28/07/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.457	-0.110
Bono 10 años España	3.532	3.434	-0.099
Bono 10 años Italia	4.553	4.001	-0.552
Bono 10 años Francia	3.107	3.031	-0.076
Bono 10 años UK	3.724	4.326	0.602
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	3.965	0.120

3.- Divisas: el euro se deprecia ligeramente esta semana frente al dólar hasta los 1,1018 dólares por euro. La libra se aprecia frente al euro hasta las 0,8570 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de materias primas con los componentes energéticos avanzando de nuevo. Comportamiento positivo para los metales industriales mientras que soft commodities y metales preciosos retroceden esta semana.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	80.48	4.51%	0.27%
	Brent Crude Oil	84.69	4.59%	1.24%
	RBOB Gasolina	2.96	5.50%	19.27%
	Aceite de calefacción	2.95	7.92%	-10.62%
	Gasoil	874.00	9.94%	-5.10%
	Gas Natural Dutch TTF	28.16	-3.76%	-63.11%
	Gas Natural	2.66	-1.85%	-40.56%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,748.00	0.00%	-17.66%
	LME Cobre	3.93	4.75%	3.08%
	LME Plomo	2,155.80	1.26%	-7.64%
	LME Níquel	21,638.00	3.98%	-28.88%
	LME Zinc	2,485.00	5.43%	-17.82%
Metales preciosos	Oro	1,954.59	-0.42%	7.46%
	Plata	24.22	-1.36%	1.27%
Agricultura	Chicago Trigo	6.91	-5.51%	-12.82%
	Kansas Trigo	8.91	-2.54%	-5.11%
	Europe Trigo	247.75	-3.69%	-19.89%
	Maiz	1.99	1.01%	-21.17%
	Soja	14.70	-2.95%	-3.24%
	Algodón	0.85	-0.02%	2.03%
	Azúcar	678.50	-3.26%	22.38%
	Café	1.58	-2.44%	-5.62%
	Cacao	3,525.00	3.22%	35.58%
Ganado	Ganado vivo	2.66	-1.85%	-40.56%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero Alemania (preliminar): 38,8 (zona de contracción fuerte)
- PIB 2T Alemania: -0,2% (vs 0,1% previsto; tres trimestres en negativo)
- Tasa de desempleo España: 11,60% (mejora durante el 2T)

- IPC interanual Tokyo julio: 3,2% (por encima de lo esperado)
- IPC subyacente interanual Tokyo julio: 3% (vs 2,9% previsto)

- Confianza consumidor de The Conference Board julio: 117 (mejor de lo previsto)
- Permisos de construcción EE. UU: 1,441 M (por encima de lo esperado)
- PCE subyacente interanual EE. UU: 4,1% (vs 4,2% esperado vs 4,6% anterior)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene en mínimos de cotización.

CBOE Volatility Index ▲ **13,98** +0,65 (+4,88%)

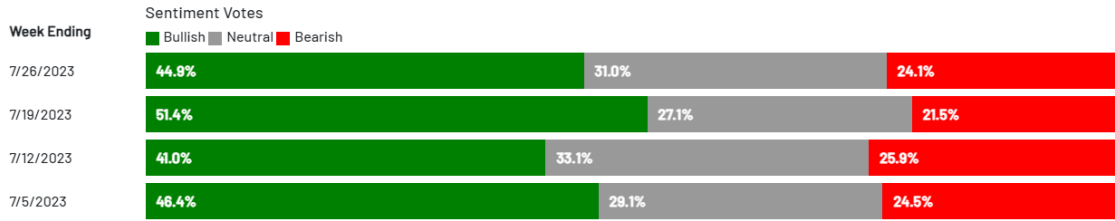


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

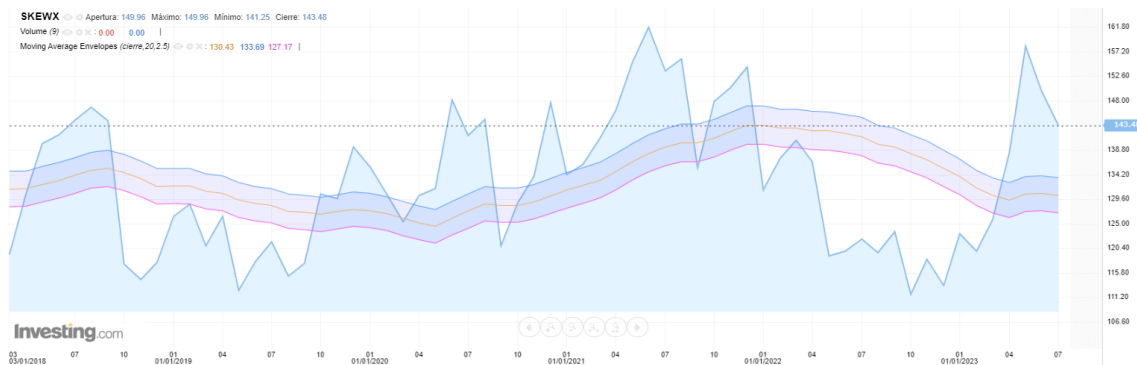


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+6,56%) y consumo cíclico (+2,43%). Por otro lado, utilities (-2%) y real estate (-1,26%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana, aunque se mantiene el sesgo alcista.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene en cuotas elevadas por decimoquinta semana consecutiva (> 135 puntos); por encima de su media móvil mensual de los últimos 20 meses.



DISCLAIMER

Este documento no implica en ningún momento una recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Cualquier inversión a realizar debe ajustarse al perfil de riesgo del cliente con un test MiFID que se deberá completar. La información que se proporciona se ha obtenido de fuentes fiables, con la máxima responsabilidad en su realización.



Diego Morales Gutiérrez, CEFA

Departamento de inversiones
 diego.morales@aspain11.com
 www.aspain11.com